

信用等级公告

联合[2018] 298 号

联合资信评估有限公司通过对河北省新合作控股集团有限公司拟发行的 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定河北省新合作控股集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年十一月十九日



河北省新合作控股集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：基础发行额为 2.5 亿元，最高发行额为 5 亿元

本期短期融资券发行期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：偿还有息债务

评级时间：2018 年 11 月 19 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 9 月
现金类资产(亿元)	10.95	15.68	12.78	12.52
资产总额(亿元)	91.53	113.02	104.89	106.55
所有者权益合计(亿元)	27.50	26.10	27.10	27.52
短期债务(亿元)	15.07	27.84	34.05	37.97
长期债务(亿元)	21.87	28.27	17.17	15.64
全部债务(亿元)	36.95	56.11	51.22	53.61
营业收入(亿元)	67.72	71.01	67.81	45.51
利润总额(亿元)	1.76	1.33	1.52	0.50
EBITDA(亿元)	4.02	4.26	4.29	--
经营性净现金流(亿元)	-0.05	0.43	-0.16	-0.37
营业利润率(%)	5.99	5.51	7.35	5.59
净资产收益率(%)	5.23	4.40	4.10	--
资产负债率(%)	69.95	76.90	74.17	74.18
全部债务资本化比率(%)	57.33	68.25	65.40	66.08
流动比率(%)	165.44	139.59	128.27	119.08
经营现金流动负债比(%)	-0.12	0.76	-0.29	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.20	13.16	11.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.33	1.48	1.64	--

注：1. 2018 年 1~9 月财务数据未经审计；

2. 短期债务包含其他应付款及其他流动负债中有息部分；长期债务包含长期应付款及其他非流动负债中有息部分。

分析师

方 晓 陈 婷 闫 旭

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，河北省新合作控股集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的2018年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

1. 公司作为河北省供销合作总社的全资子公司，承担着河北省化肥、食盐等储备任务及新网工程等政策性项目建设任务，近年来持续获得政府补贴。
2. 公司是河北省农资流通行业的龙头企业，拥有相对完善的经营网络体系及稳定的供销渠道；公司经营规模保持稳定。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司化肥采购垫款、房地产开发持续投入及关联企业间往来款对资金形成较大占用，资产流动性较弱；经营性净现金流规模小且有所波动。
2. 公司短期债务增长快，债务负担较重，存在一定的融资压力及短期偿债压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由河北省新合作控股集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

河北省新合作控股集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

河北省新合作控股集团有限公司（以下简称“新合作集团”或“公司”）前身是 2004 年成立的河北省新合作资产运营管理中心，由河北省供销合作总社（以下简称“河北省供销社”或“省社”）出资成立。2008 年 4 月，河北省新合作资产运营管理中心改制为有限责任公司，更名为“河北省新合作资产运营管理有限公司”，由省社以其截至 2007 年 11 月 30 日资产管理中心的净资产进行出资，注册资本 7828 万元；2008 年 10 月，增资至 10028 万元，同时更名为“河北省新合作资产运营集团有限公司”；2012 年 2 月，再次更名为“河北省新合作控股集团有限公司”；2015 年 10 月 25 日，根据公司股东决定和章程修正案，公司新增注册资本 234122 万元，注册资本由 25878 万元增加至 260000 万元。其中，62333 万元由资本公积转增注册资本，21789 万元由未分配利润转增注册资本，150000 万元为省社认缴出资，出资方式为货币，2030 年 12 月 31 日前缴足。截至 2018 年 9 月底，公司注册资本 260000 万元，实缴资本 110000 万元，公司的控股股东和实际控制人为河北省供销社，出资比例 100%。

公司经营范围：资产的经营、管理及投资；化肥、棉花、纸塑包装物、日用杂品、粮食（原粮）、建材、钢材、木材、水泥的销售；自有房屋租赁、经济信息咨询服务；仓储服务（法律、法规及国务院决定禁止或经审批的除外）。

截至 2018 年 9 月底，公司纳入合并报表范围的子公司 26 家；公司内部设立了“六部一室”，即综合办公室、人力资源部、财务审计部、企业管理部、项目管理部、资金运营部和资产运营部。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额

104.89 亿元，所有者权益 27.10 亿元（其中少数股东权益 9.74 亿元）；2017 年公司实现营业收入 67.81 亿元，利润总额 1.52 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司（合并）资产总额 106.55 亿元，所有者权益 27.52 亿元（其中少数股东权益 10.06 亿元）；2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 45.51 亿元，利润总额 0.50 亿元。

公司注册地址：河北省石家庄市裕华区东岗路 8 号；法定代表人：张忠辉。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2018 年注册短期融资券额度 10 亿元，本次计划发行 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），基础发行额度为 2.5 亿元，最高发行额度为 5 亿元，期限 365 天，到期一次性还本付息。募集资金将全部用于偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司在农业生产资料、盐业流通领域具有成熟的管理经验，并建立起相对完善的经营网络体系及稳定的供销渠道，在河北区域市场上均处于主导地位。2017 年，公司在中国服务业企业 500 强中排名第 322 名。

河北省农业生产资料集团有限公司（以下简称“农资公司”）是公司在农资行业的专业经营平台，主营化肥、农药等农业生产资料，是河北省境内最大的农资批发企业，始终保持着在河北省农资流通领域中的主导地位。农资公司曾多次被河北省政府授予“文明单位”、“河北省百强企业”、“河北省批发服务业十

大龙头企业”等荣誉称号。截至2018年9月底，公司已在省内外建立了16家全资分公司，16家区域配送中心，156家县级分销管理中心，5000多家乡、村加盟店，营销网络覆盖河北省及周边省份，形成了以“河北农资”为统一品牌的上下贯通、流通有序的农资经营服务体系。农资公司占据了河北省优质化肥市场约80%的份额，对河北省化肥售价具有较强的影响力。

子公司河北省盐业专营集团公司（以下简称“盐业公司”）是河北省人民政府确定的食盐专营和市场工业盐供应单位，是河北省最大的盐业流通企业，承担着河北省工农业生产用盐及7000万城乡居民生活用盐的供应管理任务，在河北省拥有10万多个食盐批零销售网点，实现了城乡全方位、无缝隙覆盖。

整体看，公司是河北省农资流通的龙头企业，承担着河北省化肥、农药和食盐储备任务及新网工程建设等政策性项目，政府补贴收入稳定，整体抗风险能力较强。综合分析，公司主体信用风险低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017年，公司资产总额波动增长。截至2017年底，公司资产总额104.89亿元，同比下降7.19%，其中流动资产占68.83%，非流动资产占31.17%，资产构成以流动资产为主。

2015~2017年，公司流动资产波动增长。截至2017年底，流动资产72.20亿元，较上年下降8.08%，构成以货币资金（占17.41%）、预付款项（占15.56%）、其他应收款（占24.12%）和存货（占37.69%）为主。

2015~2017年，公司货币资金波动中有所增长。截至2017年底，公司货币资金12.57亿元，同比下降14.39%，以银行存款（占51.69%）

和其他货币资金（占48.06%）为主；其中受限资金6.04亿元，主要为票据、担保保证金等。

2015~2017年，公司预付款项分别为9.89亿元、14.25亿元和11.23亿元，主要为预付化肥采购款。从账龄来看，1年以内的占76.00%，1~2年的占10.09%，2~3年的占9.13%，3年以上的占3.97%，整体账龄较短。截至2017年底，公司预付款项前五名客户预付款项合计占比46.31%，集中度较高。

2015~2017年，公司其他应收款快速增长，年复合增长率为30.82%。截至2017年底，公司其他应收款净值同比增长8.50%至17.42亿元，主要是往来款及保证金等。从账龄上看，1年以内的占60.21%，1~2年的占26.25%，2~3年的占11.23%，3年以上的占2.31%。截至2017年底，公司其他应收款前五名欠款单位合计7.68亿元，占总额的43.90%，集中度较高；公司资金拆借主要是与参股公司的短期拆借款，用于支付工程款、材料款等，收取一定利息，收回风险较小，公司共计提其他应收款坏账准备0.09亿元，计提比例低。

2015~2017年，公司存货逐年下降。截至2017年底，公司存货账面余额为27.21亿元，同比下降8.30%，主要系石家庄新合作广场销售结转使得开发成本下降所致；存货构成以库存商品（占21.06%）和开发成本（占78.53%）为主。公司存货主要为化肥类存货和房地产开发成本，未对存货计提跌价准备。

2015~2017年，公司其他流动资产有所波动，分别为2.01亿元、2.08亿元和1.72亿元；截至2017年底，其他流动资产主要由委托贷款（0.30亿元）、理财产品（0.53亿元）和待抵扣及预交税款（0.88亿元）构成，委托贷款系公司对河北葫芦峪农业开发有限公司及平山县葫芦峪农业科技开发有限公司各0.15亿元的委托贷款。

截至2018年9月底，公司资产总额106.55亿元，较2017年底略有增长，流动资产占68.34%；流动资产中，货币资金较上年下降

9.81%至 11.33 亿元；以公允价值计量且变化计入当期损益的金融资产较上年底大幅增长至 0.95 亿元，主要系下属子公司购买的理财产品增加所致；其他应收款较上年底增长 20.94%至 21.06 亿元，主要系当期与参股公司间往来款增加所致；存货较上年底有所下降，为 24.30 亿元，主要系房地产项目销售结转使得开发产品下降所致。截至 2018 年 9 月底，公司非流动资产规模及构成较上年底变化不大。

截至 2018 年 9 月底，公司资产总额中，使用受限资产金额合计 7.00 亿元，其中，货币资金、固定资产、可供出售金融资产受限金额分别为 4.70 亿元、1.65 亿元和 0.35 亿元，主要包括各类保证金及房产土地抵押等。

总体看，公司资产以流动资产为主，资产构成较为稳定。流动资产中，其他应收款和存货规模较大，采购垫款、关联企业占款及房地产开发成本对流动资金形成较大占用，资产流动性较弱；非流动资产以长期股权投资和固定资产为主。公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2015~2017 年，公司经营活动现金流入波动较大，2017 年为 72.20 亿元，同比下降 23.32%，其中，销售商品、提供劳务收到的现金为 60.01 亿元，同比下降 29.39%；收到其他与经营活动有关的现金同比增长 33.06%至 12.19 亿元，系与参股公司之间往来款增加所致。2015~2017 年，公司经营活动现金流出波动较大，2017 年同比下降 22.80%至 72.36 亿元，其中，购买商品、接受劳务支付的现金同比下降 24.03%至 59.23 亿元；支付其他与经营活动有关的现金波动较大，2017 年为 10.95 亿元，同比下降 17.07%。近三年公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，2017 年由正转负，为-0.16 亿元。从收入实现的质量来看，近三年现金收入比分别为 108.84%、119.69%和 88.50%，收入实现质量有所下降。

投资活动方面，2015~2017 年，公司投资

活动现金流入快速下降，分别为 14.26 亿元、7.28 亿元和 6.88 亿元；同期，公司投资活动现金流出量分别为 20.63 亿元、20.81 亿元和 7.58 亿元，公司投资支付的现金主要用于购买理财产品和对外进行股权投资。2015~2017 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-6.37 亿元、-13.53 亿元和-0.70 亿元。

筹资活动方面，2015~2017 年，公司筹资活动产生的现金流入年均复合下降 17.47%，2017 年为 22.15 亿元，同比下降 44.14%，主要系公司子公司吸收少数股东投资及公司及下属子公司的银行贷款减少，使得筹资活动现金流入额较上年下降；其中，取得借款收到的现金为 21.56 亿元。2015~2017 年，公司筹资活动现金流出不断下降，2017 年为 23.36 亿元，其中，偿还债务支付的现金 20.75 亿元。2017 年，公司筹资活动产生的现金流量净额较上年减少 14.23 亿元至-1.21 亿元。

2018 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流净额为-0.37 亿元，其中，收到和支付其他与经营活动有关的现金均大幅下降，分别为 4.34 亿元和 3.20 亿元，系与参股企业间往来款下降所致。同期，公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.24 亿元和 0.24 亿元，现金收入比为 100.35%。

总体来看，公司经营性占款规模较大，经营活动产生的现金流量净额规模小且有所波动，未来房地产项目存在持续资金投入需求，公司存在外部筹资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年，公司流动比率和速动比率呈下降态势，均值分别为 139.10%和 83.21%；截至 2017 年底分别为 128.27%和 79.92%。截至 2018 年 9 月底，上述两项指标分别为 119.08%和 79.34%。考虑到公司资产流动性较弱，且短期债务上升快，公司存在短期偿债压力。

截至 2018 年 9 月底，除担保公司业务外，公

司对外担保余额合计为0.68亿元，包括对参股公司唐山天成食品有限公司和河北云天化国际金农化肥有限公司担保，金额分别为0.60亿元和0.08亿元；截至本报告出具日，被担保公司经营正常，对上述企业的担保到期日分别为2019年9月和2019年7月。

截至2018年9月底，公司共获得银行综合授信额度为42.29亿元，其中尚未使用的额度为13.12亿元。公司间接融资渠道有待扩宽。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券计划发行的基本额度为2.5亿元，最高发行额度为5亿元，按最高发行额度测算，分别占公司2018年9月底短期债务和全部债务的13.17%和9.33%；对公司现有债务存在较大影响。

截至2018年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为74.18%和66.08%；考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还本息债务，发行后上述指标变动不大。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

2015~2018年9月底，剔除使用受限部分后，公司持有的现金类资产分别为7.14亿元、9.60亿元、6.74亿元和7.82亿元，分别为本期短期融资券最高发行额度的1.43倍、1.92倍、1.35倍和1.56倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

2015~2017年，公司经营活动产生的现金流量分别为本期短期融资券发行额度的14.76倍、18.83倍和14.44倍，对本期短期融资券的覆盖能力较强；经营性净现金流对本期短期融资券不具备覆盖能力。

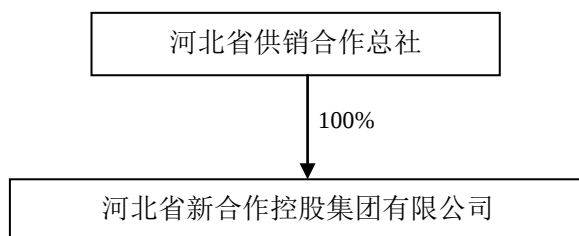
总体看，公司现金类资产和经营活动现金流量对本期短期融资券的保障能力较好。

六、结论

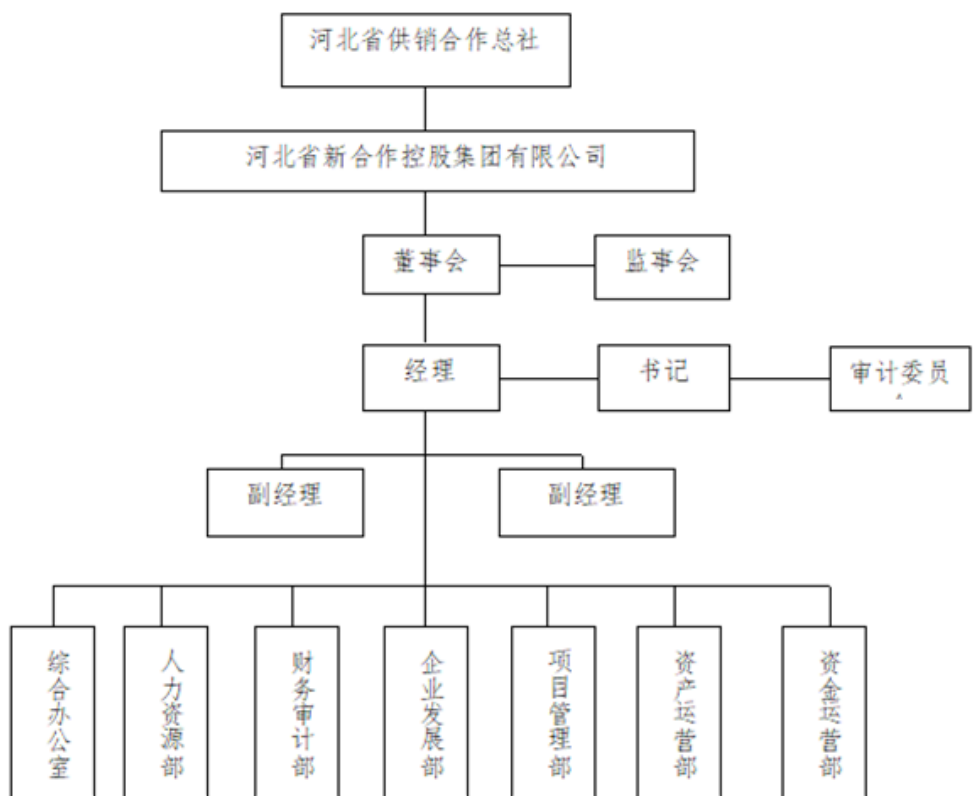
农业是国民经济中不可或缺的重要基础行业，国家对“三农”行业的支持为公司发展提供了良好的外部环境。公司作为河北省农资流通行业的龙头，在河北省农业生产资料（尤其是化肥）、盐产品的流通市场上具有区域优势，网络建设较为完善。但盐业市场化改革推进、农资流通行业毛利率水平低、市场竞争激烈、投资收益和营业外收入对公司利润贡献大等因素对公司经营及发展可能造成不利影响。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。基于对公司自身经营和财务风险，以及所处主要行业、河北省区域经济水平状况的综合分析，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.95	15.68	12.78	12.52
资产总额(亿元)	91.53	113.02	104.89	106.55
所有者权益(亿元)	27.50	26.10	27.10	27.52
短期债务(亿元)	15.07	27.84	34.05	37.97
长期债务(亿元)	21.87	28.27	17.17	15.64
全部债务(亿元)	36.95	56.11	51.22	53.61
营业收入(亿元)	67.72	71.01	67.81	45.51
利润总额(亿元)	1.76	1.33	1.52	0.50
EBITDA(亿元)	4.02	4.26	4.29	--
经营性净现金流(亿元)	-0.05	0.43	-0.16	-0.37
财务指标				
销售债权周转次数(次)	104.39	83.10	49.24	--
存货周转次数(次)	2.09	2.19	2.19	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.69	0.62	--
现金收入比(%)	108.84	119.69	88.50	100.35
营业利润率(%)	5.99	5.51	7.35	5.59
总资本收益率(%)	4.91	4.27	4.25	--
净资产收益率(%)	5.23	4.40	4.10	--
长期债务资本化比率(%)	44.30	51.99	41.27	36.24
全部债务资本化比率(%)	57.33	68.25	65.40	66.08
资产负债率(%)	69.95	76.90	74.17	74.18
流动比率(%)	165.44	139.59	128.27	119.08
速动比率(%)	85.95	86.85	79.92	79.34
经营现金流动负债比(%)	-0.12	0.76	-0.29	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.33	1.48	1.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.20	13.16	11.93	--

注：1. 2018 年 1~9 月财务数据未经审计；

2. 短期债务包含其他应付款及其他流动负债中有息部分；长期债务包含长期应付款及其他非流动负债中有息部分。

附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期（非流动）负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 河北省新合作控股集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

河北省新合作控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

河北省新合作控股集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，河北省新合作控股集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关河北省新合作控股集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现河北省新合作控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如河北省新合作控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与河北省新合作控股集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。